

國家發展委員會 新聞稿

111年11月份景氣概況

發布日期：111年12月27日

發布單位：經濟發展處

111年11月景氣對策信號綜合判斷分數為12分，較上月減少6分，燈號轉呈藍燈；景氣領先、同時指標續呈下跌，惟領先指標跌幅持續縮小，仍須密切關注景氣後續變化。

今年以來，受俄烏戰爭爆發及通膨居高影響，且各國加速緊縮貨幣政策，全球經濟成長動能趨弱，終端市場需求下降，加以產業鏈持續去化庫存，致11月份海關出口值、批發業營業額均較去年同期轉呈衰退，機械及電機設備進口值增幅亦下滑，且生產面、金融面、信心面指標仍續呈疲弱。

展望未來，出口方面，雖新興科技應用需求持續，且農曆年前備貨需求陸續釋出，惟全球經貿動能走弱，恐抑低我國出口表現；投資方面，半導體、綠能投資持續，加以投資台灣三大方案延續，且政府擴大推動公共建設，均有助支撐投資動能；內需方面，隨步入年底消費旺季及冷冬商機挹注，有助穩定消費動能。惟俄烏戰爭膠著，且全球通膨及升息壓力持續，加以中國疫情快速擴散，均加深全球經濟下行風險，後續發展仍須密切關注，適時因應。

1.景氣對策信號（詳圖1、圖2）

111年11月為12分，較上月減少6分，燈號轉呈藍燈。9項構成項目中，海關出口值與批發、零售及餐飲業營業額均由

綠燈轉呈藍燈，機械及電機設備進口值由紅燈轉呈綠燈，分數各減少2分；其餘6項燈號不變。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數M1B變動率：由上月5.5%減至4.6%，燈號續呈黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-21.6%增至-19.6%，燈號續呈藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值-3.5%減至-4.1%，燈號續呈藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月-0.2%減至-0.3%，燈號續呈藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月8.1%減至-7.4%，燈號轉呈藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月17.3%減至5.5%，燈號轉呈綠燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值-7.9%減少至-9.9%，燈號續呈藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月4.1%減至-4.5%，燈號轉呈藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值83.9點增至84.8點，燈號續呈藍燈。

2.景氣指標

(1)領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為95.70，較上月下降0.79%（詳表1、圖3）。

- 7個構成項目經去除長期趨勢後，僅實質半導體設備進口值較上月上升；其餘6項較上月下滑，分別為：外銷訂單動向指數、股價指數、實質貨幣總計數M1B、建築物開工樓地板面積、製造業營業氣候測驗點、工業及服務業受僱員工淨進入率。

(2)同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為92.92，較上月下降2.15%（詳表2、圖4）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，僅非農業部門就業人數較上月上升；其餘6項較上月下滑，分別為：實質海關出口值、批發、零售及餐飲業營業額、電力（企業）總用電量、製造業銷售量指數、工業生產指數、實質機械及電機設備進口值。

(3)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為102.82，較上月下降0.20%（詳表3、圖5）。
- 5個構成項目經去除長期趨勢後，3項較上月上升，包括製造業單位產出勞動成本指數、金融業隔夜拆款利率、失業率；其餘2項較上月下滑，分別為：全體金融機構放款與投資、製造業存貨價值。

聯絡人：經濟發展處吳明蕙處長、郭重附科長

聯絡電話：(02)2316-5851、5346

下次發布日期為 112年2月3日（星期五）下午4時

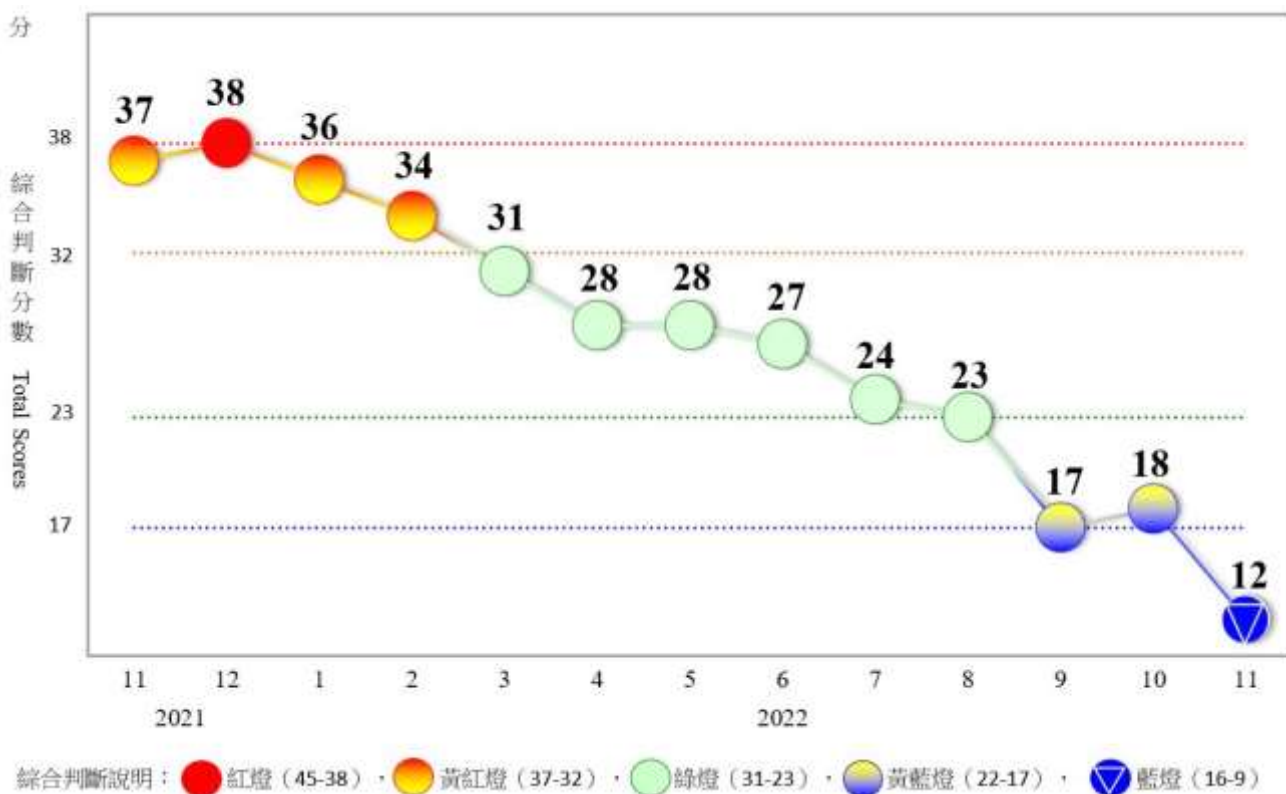


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

		2021年		2022年										10月		11月	
		11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	燈號	%	燈號	%	
		綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
	分數	37	38	36	34	31	28	28	27	24	23	17	18			12	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.5	●	●	4.6
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-21.6	●	●	-19.6
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.5 _r	●	●	-4.1
非農業部門就業人數		▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	-0.2	▼	▼	-0.3
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.1	▼	▼	-7.4
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	17.3	●	●	5.5
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-7.9 _r	▼	▼	-9.9
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.1	▼	▼	-4.5
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	83.9 _r	▼	▼	84.8

註：1.各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點(基期為95年)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. r為修正值。

圖 2 一年來景氣對策信號

表 1 景氣領先指標

項 目	111 年 (2022)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	100.93	99.89	98.93	98.08	97.25	96.46	95.70
較上月變動 (%)	-0.96	-1.03	-0.96	-0.86	-0.84	-0.81	-0.79
構成項目¹							
外銷訂單動向指數 ²	99.72	99.28	98.86	98.45	98.04	97.65	97.28
實質貨幣總計數 M1B	99.83	99.60	99.39	99.19	98.99	98.79	98.58
股價指數	100.01	99.66	99.30	98.95	98.62	98.30	98.00
工業及服務業受僱員工淨進入率 ³	100.31	100.19	100.06	99.92	99.75	99.58	99.40
建築物開工樓地板面積 ⁴	100.73	100.39	100.12	99.92	99.74	99.55	99.35
實質半導體設備進口值	99.69	99.81	99.96	100.09	100.20	100.31	100.42
製造業營業氣候測驗點	99.49	99.02	98.61	98.28	98.01	97.81	97.63

註：1.本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑化與標準化後之數值。以下表同。

2.外銷訂單動向指數採用以家數計算之動向指數。

3.淨進入率=進入率-退出率。

4.建築物開工樓地板面積僅包含住宿類（住宅）、商業類、辦公服務類、工業倉儲類 4 項統計資料。

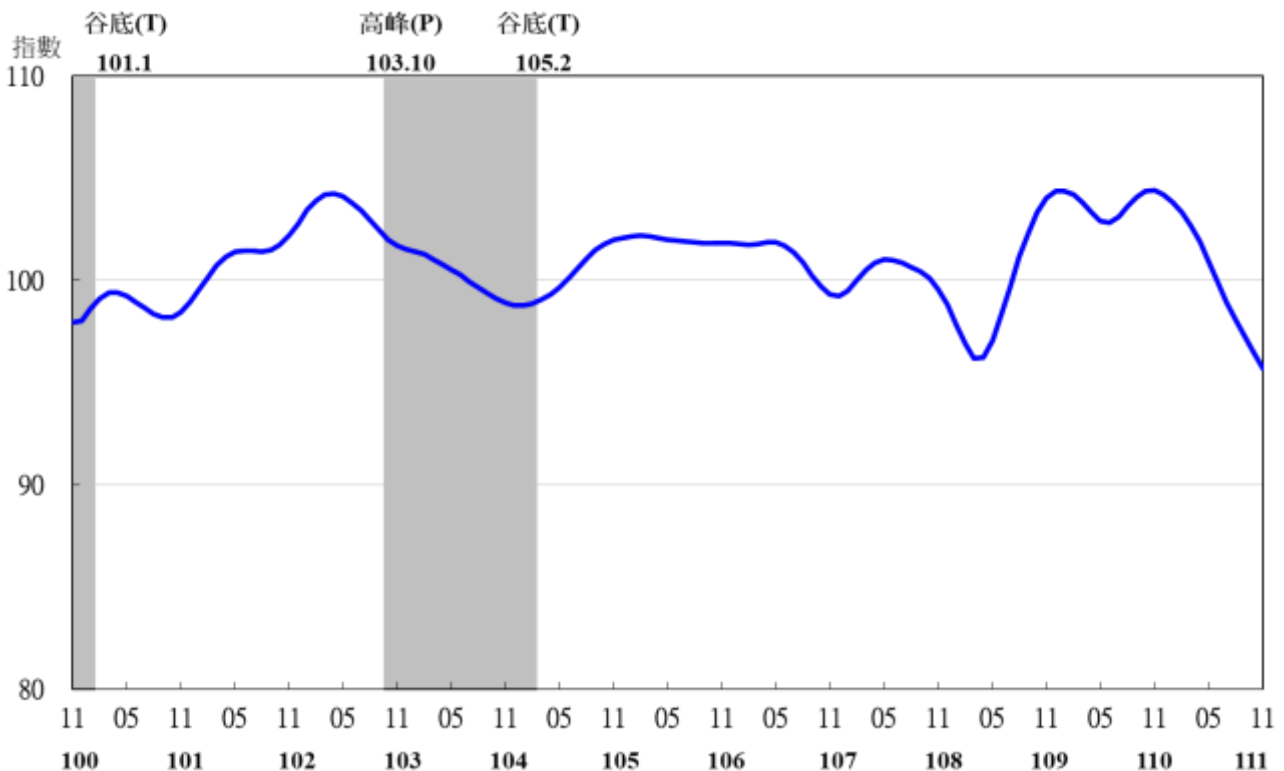


圖 3 領先指標不含趨勢指數走勢圖

註：陰影區表景氣循環收縮期，以下圖同。

表 2 景氣同時指標

項 目	指數						
	111 年 (2022)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	102.65	101.56	100.23	98.64	96.86	94.96	92.92
較上月變動 (%)	-0.83	-1.06	-1.31	-1.59	-1.80	-1.97	-2.15
構成項目							
工業生產指數	100.43	100.08	99.63	99.08	98.45	97.81	97.18
電力(企業)總用電量	100.54	100.41	100.19	99.79	99.22	98.53	97.76
製造業銷售量指數	100.27	99.76	99.20	98.58	97.91	97.21	96.49
批發、零售及餐飲業營業額	101.37	100.91	100.36	99.78	99.15	98.43	97.62
非農業部門就業人數	99.73	99.61	99.57	99.61	99.71	99.86	100.02
實質海關出口值	101.65	101.29	100.75	100.05	99.26	98.41	97.49
實質機械及電機設備進口值	100.58	100.27	99.86	99.40	98.91	98.41	97.89

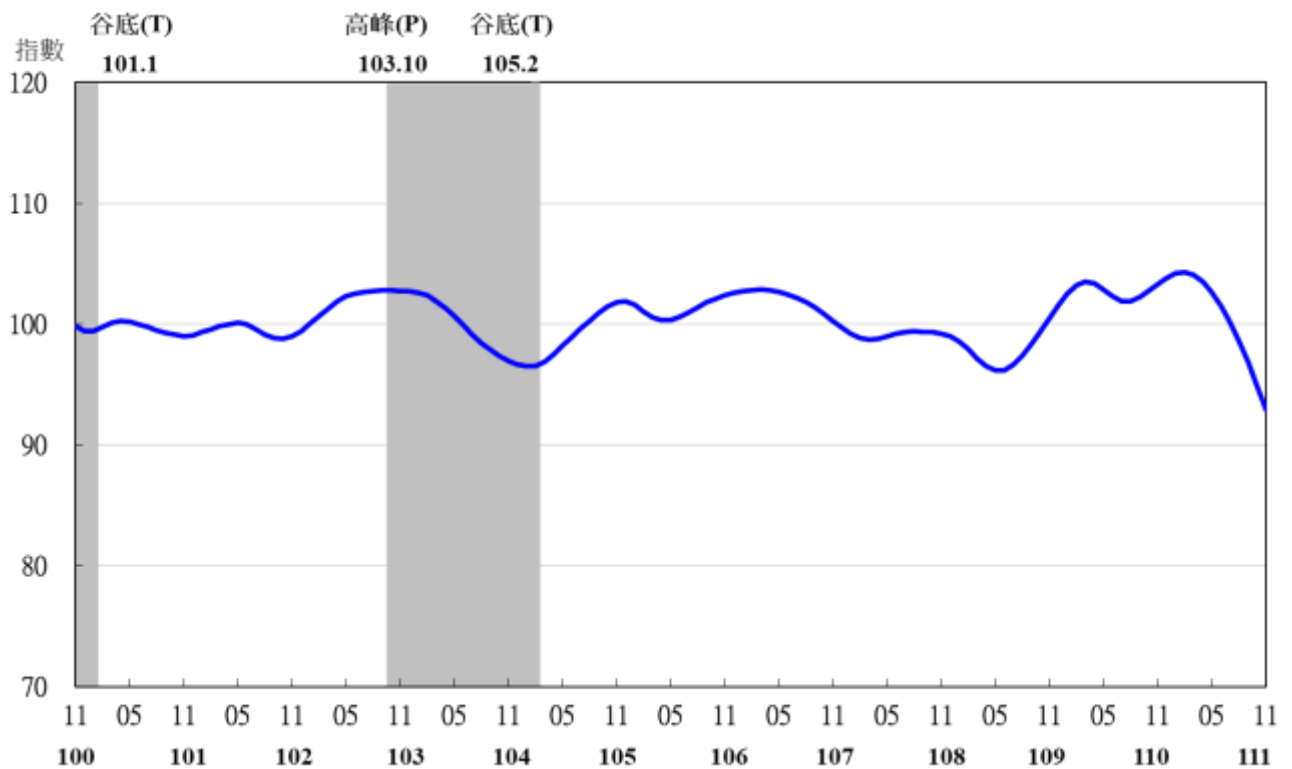


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

指數

項 目	111 年 (2022)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	102.71	103.13	103.38	103.41	103.25	103.03	102.82
較上月變動 (%)	0.56	0.41	0.24	0.02	-0.15	-0.22	-0.20
構成項目							
失業率 ¹	100.52	100.48	100.48	100.49	100.51	100.53	100.55
製造業單位產出勞動成本指數	100.47	101.03	101.49	101.82	102.03	102.21	102.40
金融業隔夜拆款利率	100.01	100.09	100.18	100.26	100.35	100.44	100.53
全體金融機構放款與投資	100.18	99.77	99.36	98.97	98.60	98.25	97.93
製造業存貨價值	101.66	101.90	102.03	102.02	101.92	101.74	101.55

註：1.失業率取倒數計算。

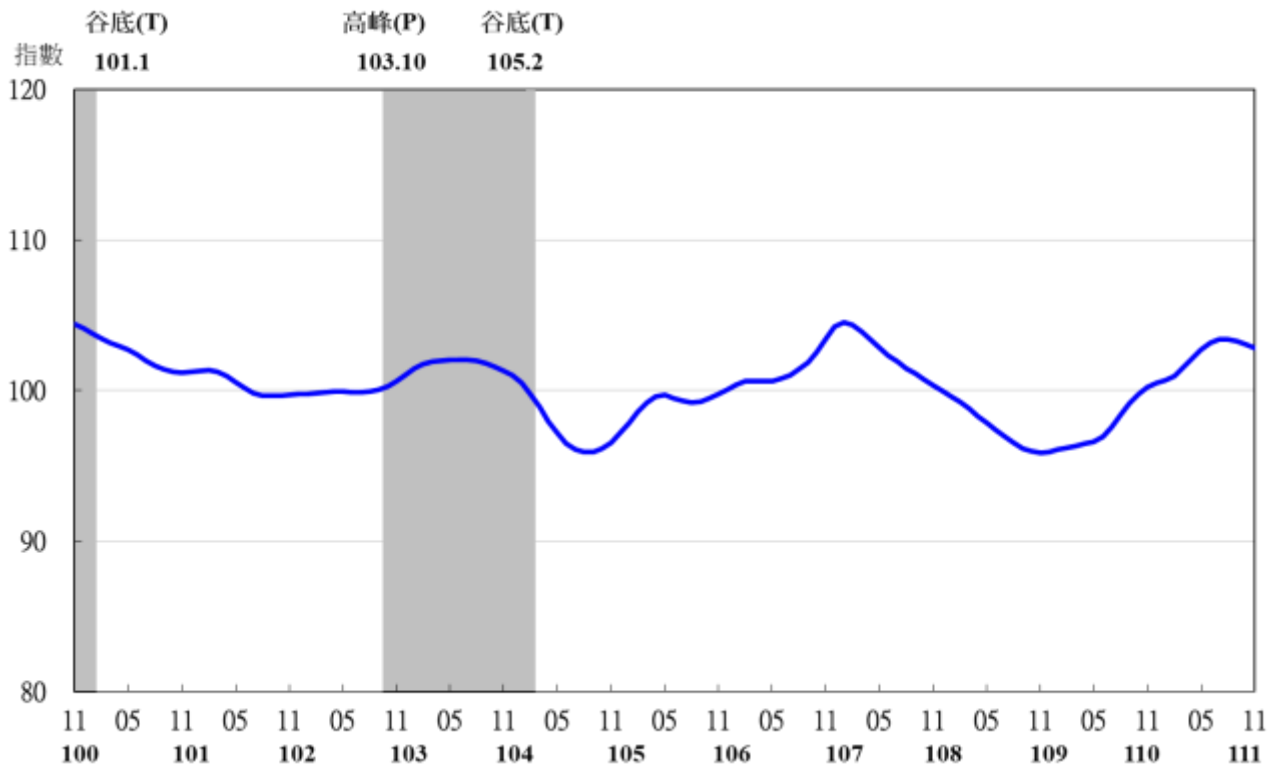


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖